

宏观研究/动态点评

2020年05月11日

芦哲 执业证书编号: S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

张继强 执业证书编号: S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

相关研究

- 1 《宏观: 3月喘息, 4月承压》2020.04
- 2 《宏观: 要素的改革也是改革的要素》2020.04
- 3 《宏观: 新型城镇化: 立足当下, 放眼长远》2020.04

放松管控、重启经济初尝试

全球疫情与经济重启高频跟踪

核心观点

近日海外疫情仍持续扩散, 全球经济未来或将呈现 U 型复苏态势, 但目前仍处于底部徘徊阶段。美国疫情在尝试重启经济后出现反弹, 欧洲新增病例情况相对好转, 多数国家开始放松管控, 俄罗斯、巴西等新兴市场国家则成为疫情的新增长极。从城市交通情况看, 主要发达经济体恢复程度呈现美国<日本<欧洲的情况。与美国 GDP 高度相关的纽约联储 WEI 指数 4.25-5.2 当周录得-11.84%, 二季度美国经济或将进一步下探。分产业看, 发达经济体工业生产状况仍较为低迷; 服务业中零售销售、餐饮娱乐等行业基本停滞, 而航班数目、酒店入住率企稳回升, 全球商旅或将逐步恢复。

疫情发展: 欧洲逐步放松管控, 新兴市场国家形势严峻

截至 5 月 9 日, 全球新冠肺炎累计确诊超 410 万例。上周 (5.2-5.9) 全球新增病例主要分布在美国 (18 万例)、俄罗斯 (7.3 万例)、巴西 (4.7 万例) 等地。美国仍是新增病例的最主要来源, 而疫情的第二增长极已从欧洲逐渐转移至新兴市场国家。美国疫情在尝试重启经济后出现反弹, 单日新增仍处于 2.5-3 万的平台震荡期。欧洲疫情出现积极信号, 各国防控措施也相应放松, 意大利已经解除封城, 法国也宣布将于 5 月 11 日开始“解封”。新兴市场国家疫情逐步扩散, 俄罗斯连续 8 日新增病例过万, 巴西的小城市病例大幅增长, 食品短缺等情况愈演愈烈, 需提防社会动荡等次生风险。

工业生产: 整体仍低迷, 油价回暖或将带动产能恢复

4.25-5.2 当周美国粗钢产量同比下降 39.4%, 环比也延续下行趋势, 美国制造业整体仍处于低迷状态。从发电量上看, 4.24-5.1 当周 Edison 美国发电量环比-0.6%, 略弱于季节性; 该周 ENTSO-E 欧洲发电量环比-13.8% (德国-15.6%、法国-11.2%), 而意大利、西班牙发电量均有所回升。从美国原油企业的生产状况看, 4.24-5.1 当周 EIA 公布的炼油厂开工率 70.5%, 自 4 月中旬的低点以来持续回升, 但仍低于往年同期 90% 左右水平; 5.1-5.8 当周贝克休斯公司公布的油气钻机数量继续下降至 374 部, 跌破 15 年 6 月的低点, 上周油价回暖尚未完全反映到供给端的恢复。

服务业: 零售销售、餐饮旅游等需求仍基本停滞

从零售销售方面看, 4.25-5.2 当周, 反映销售额的美国红皮书零售指数为 -9.3%, 折扣商店与百货商店销售额继续分化, 两大分项指数录得 9.3%-48.3%。反映客流量的北美 Prodco 零售指数 (包括美国、加拿大数据) 录得-97.16%, 当地偏高端消费场所的经营状况仍处于基本停滞状态。从餐饮娱乐方面看, OpenTable 全球就餐人数、BOM 美国电影票房收入同比继续在零点附近徘徊。从航空旅游方面看, 全球航班数量自 4 月 12 日低点以来逐步回升。4.25-5.2 当周美国酒店入住率升至 28.6%, 自 4 月中旬以来持续恢复。美国抵押贷款购买指数继续回升, 房地产销售有望回暖。

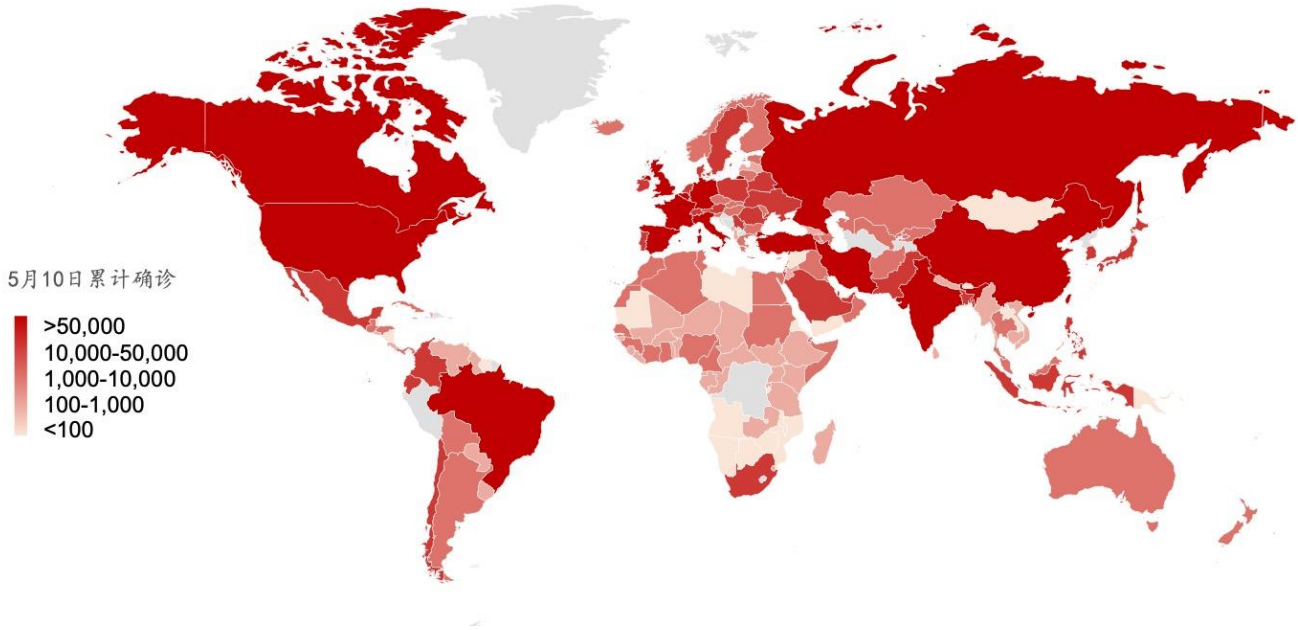
各国措施: 从疫情防控到经济刺激

美国方面, 5 月 10 日财政部长姆努钦表示正在就更多刺激措施进行非正式讨论, 但不会采取任何措施救助“管理不善”的州。欧洲方面, 5 月 9 日法国参议院和国民议会投票决定将国内公共卫生紧急状态延长至 7 月 10 日。西班牙 13 个大区自 5 月 11 日起进入紧急状态降级阶段, 但并不包括首都马德里和第二大城市巴塞罗那。意大利考虑为国内银行发行的债券提供上限为 150 亿欧元的国家担保。韩国方面, 当局 5 月 10 日表示决定对所有入境人员实施新冠病毒检测。新兴市场国家方面, 巴西经济部长 5 月 10 日表示政府并无加税计划, 巴西央行将在经济衰退状态下投入大量资金。

风险提示: 全球大规模重启经济导致疫情反复; 疫苗研发取得突破性进展。

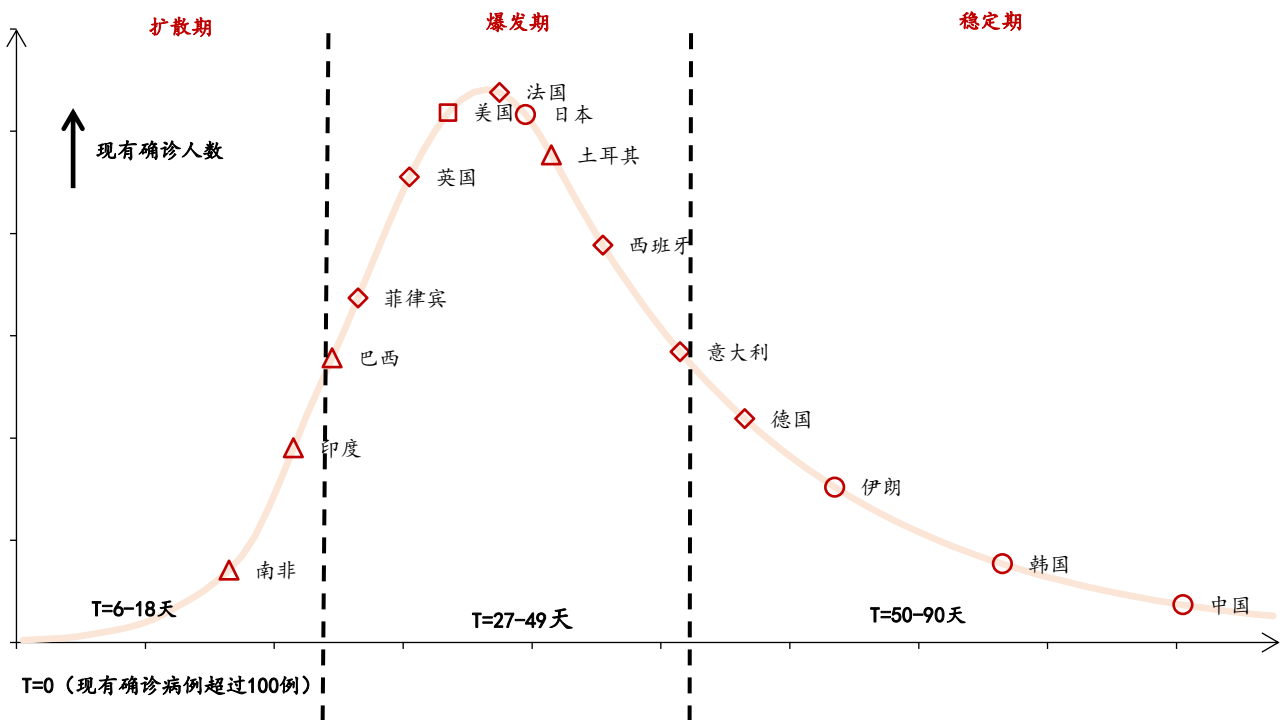
全球疫情跟踪

图表1: 全球累计病例热力地图



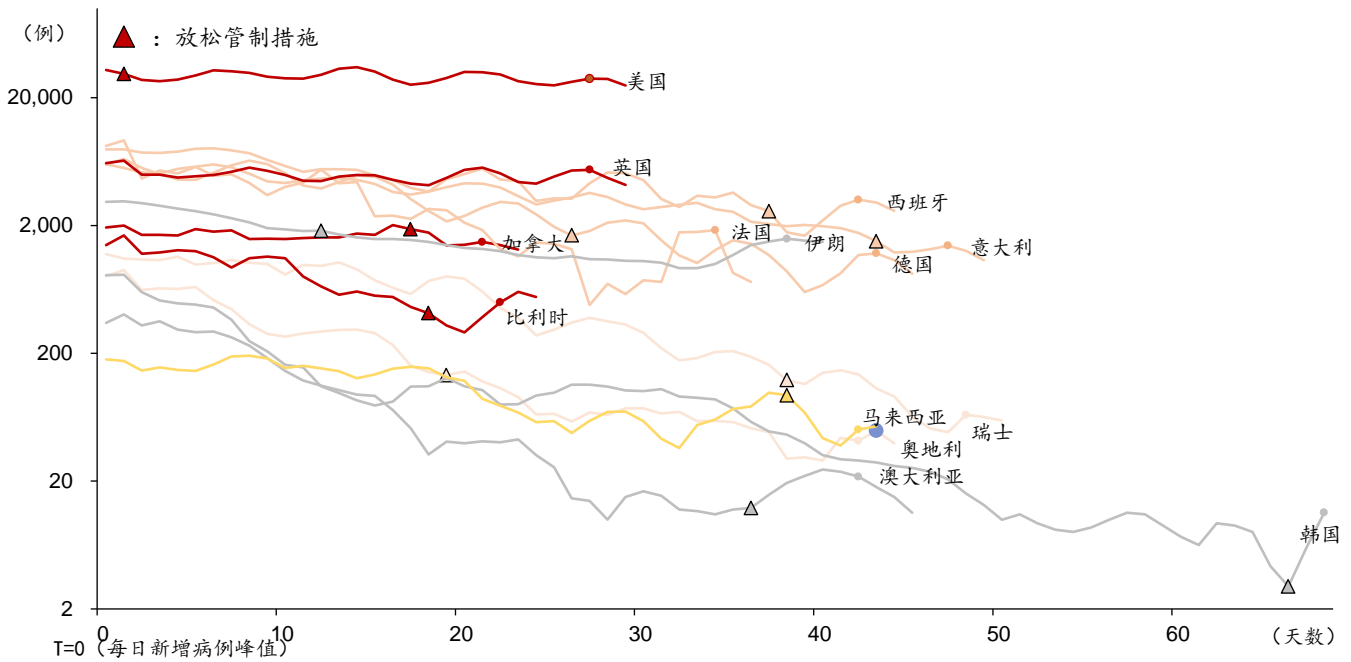
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 全球各国疫情所处阶段



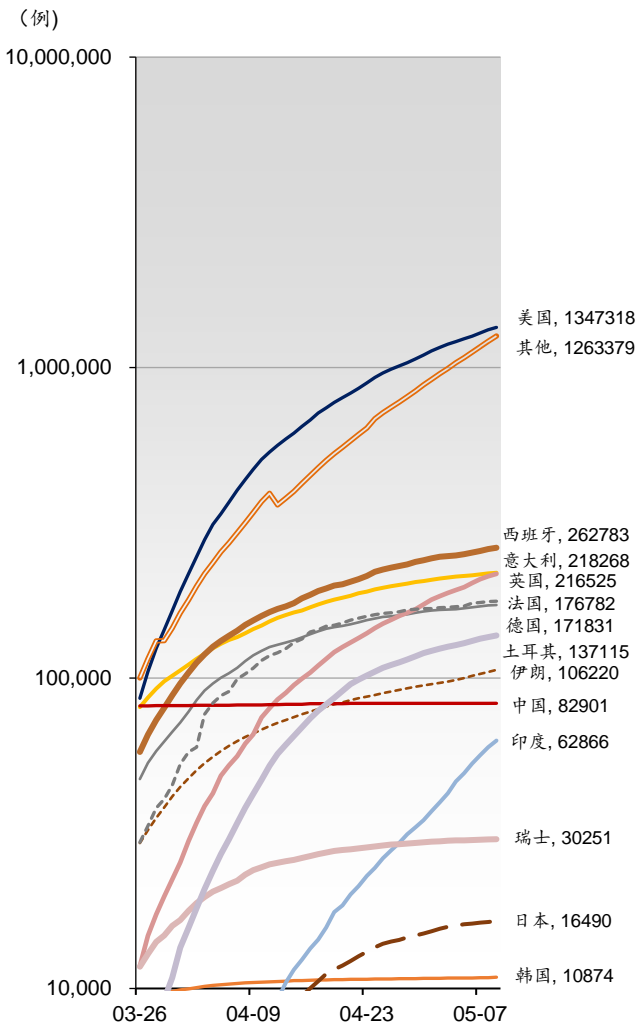
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表3：复工各国每日新增病例数据变化趋势（3日移动平均值）



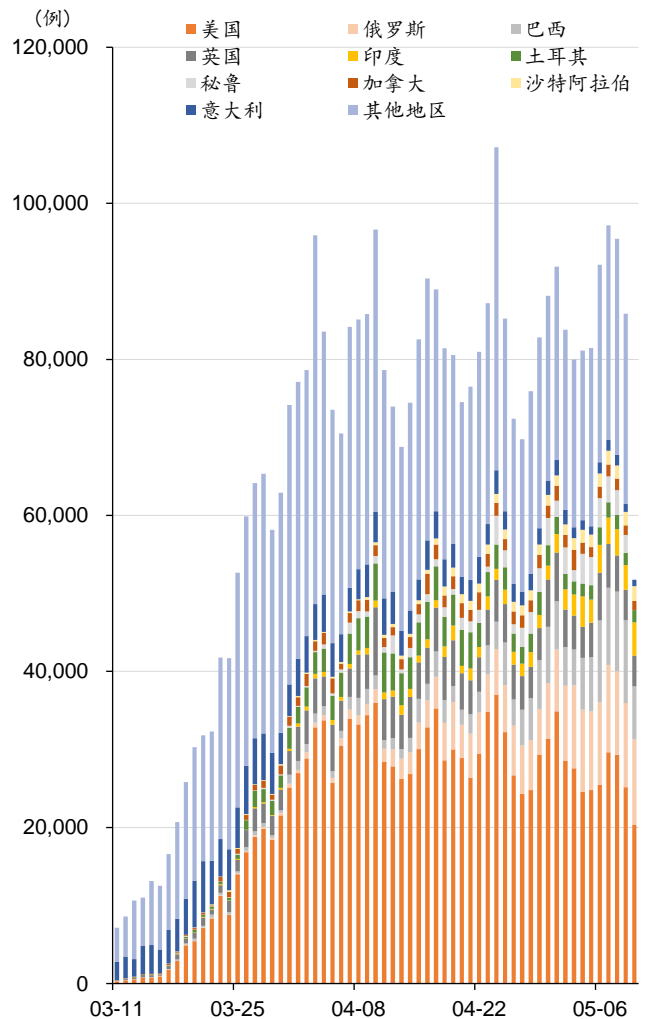
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：全球累计病例



资料来源：Wind，华泰证券研究所

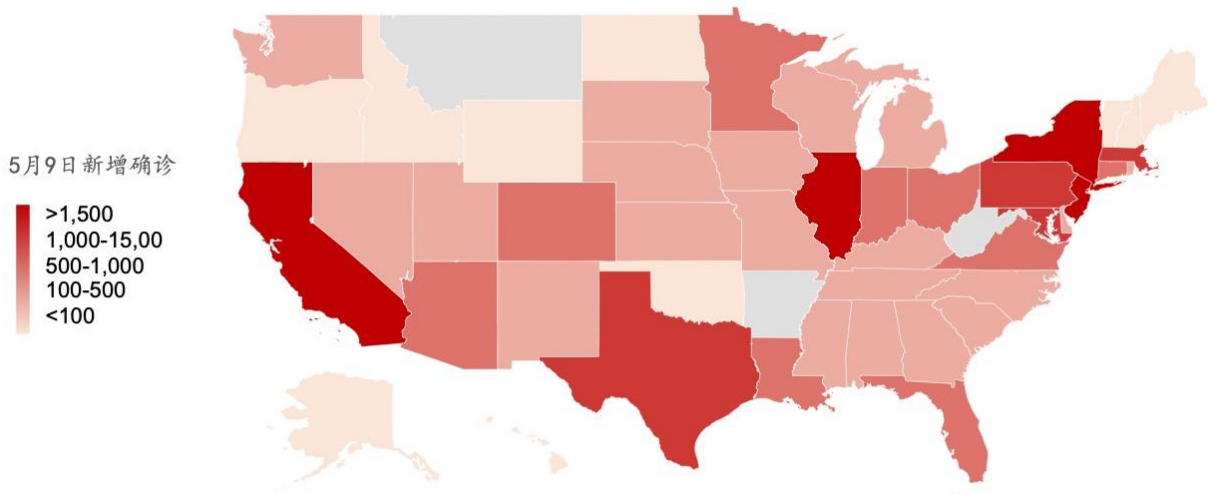
图表5：全球新增病例



资料来源：Wind，华泰证券研究所

美国疫情跟踪

图表6: 美国新增确诊热力地图



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

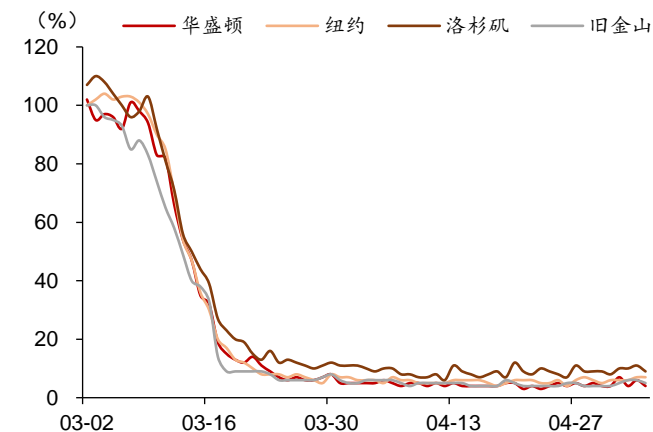
图表7: 美国部分州5月5日-5月9日新增确诊病例走势

	纽约州	伊利诺伊州	加利福尼亚州	马萨诸塞州	新泽西州	马里兰州	德克萨斯州	宾夕法尼亚州	佐治亚州	印第安纳州
5月9日	3,288	2,325	2,779	1,410	1,557	1,049	1,148	1,189	407	586
5月8日	3,255	2,889	1,419	1,612	1,849	1,111	1,199	1,415	578	643
5月7日	3,875	2,639	1,744	1,696	2,101	1,211	1,119	1,156	857	633
5月6日	3,541	2,270	1,931	1,754	1,297	1,046	1,016	936	847	837
5月5日	2,581	2,122	2,550	1,184	2,324	709	1,100	1,048	447	526
	密歇根州	明尼苏达州	俄亥俄州	佛罗里达州	北卡罗来纳州	科罗拉多州	亚利桑那州	特拉华州	路易斯安那州	康涅狄格州
5月9日	429	702	681	802	472	560	535	166	562	573
5月8日	641	723	885	371	466	457	572	172	203	627
5月7日	566	786	555	815	487	538	311	161	253	789
5月6日	728	728	607	574	543	465	464	407	403	374
5月5日	461	617	495	542	539	449	663	83	323	648

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

全球主要城市活动情况

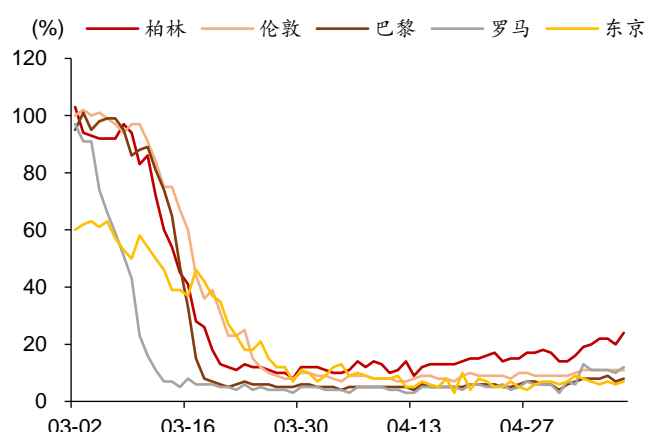
图表8: 美国主要城市活动指数



注: 表示在 Citymapper 应用中计划的行程与 1 月 6 日-2 月 2 日期间水平的比值

资料来源: Citymapper, 华泰证券研究所

图表9: 欧日主要城市活动指数

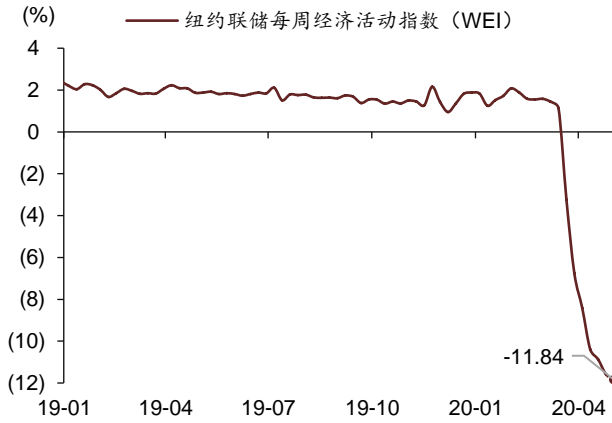


注: 表示在 Citymapper 应用中计划的行程与 1 月 6 日-2 月 2 日期间水平的比值

资料来源: Citymapper, 华泰证券研究所

综合指标

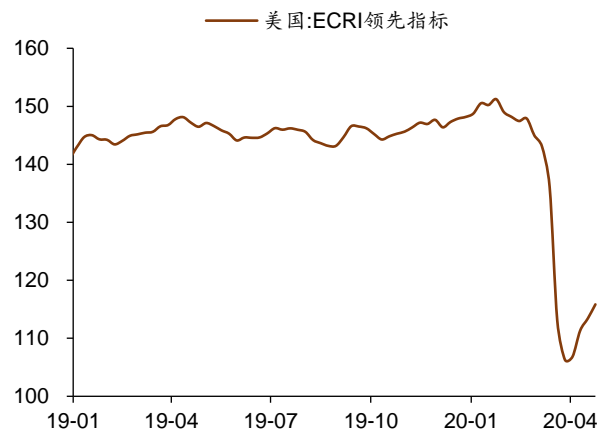
图表10: 纽约联储每周经济活动指数



注：由红皮书商业零售指数、消费者信心指数、首次申领失业救济人数、临时工和合同工指标、钢铁产量指标、燃料销售和电力消耗等高频指标合成

资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

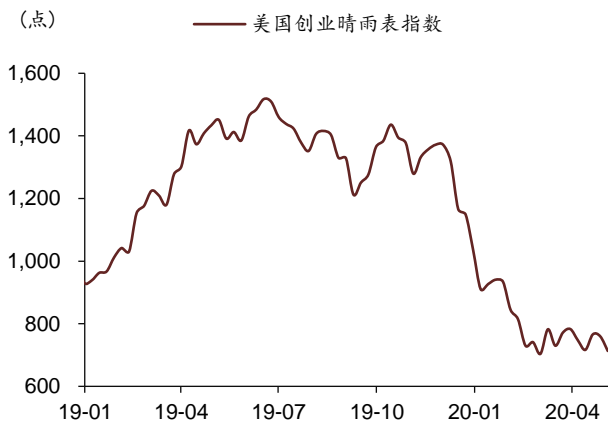
图表11: ECRI 领先指标



注：由货币供给、债券实际利率、股票价格、信用利差、抵押贷款申请、JOC-ECRI 工业市场价格和初请失业金人数等高频指标合成

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12: 美国创业晴雨表指数



注：综合考虑美国初创公司（除生物科技公司）的筹集资本、交易数量、首轮融资和退出数量，并对各因子标准化、进行等权合成。

资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表13: 旧金山联储新闻情绪指数

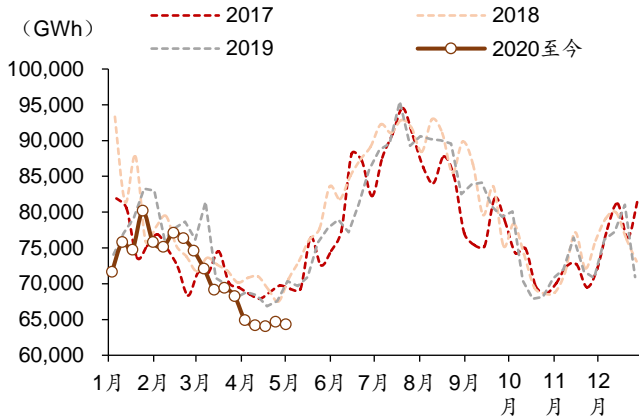


注：基于 16 家美国主要报刊的经济学相关文章，依据 Shapiro, Sudhof 和 Wilson (2020) 开发的语义分析情绪评价模型计算，衡量经济情绪走势。

资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

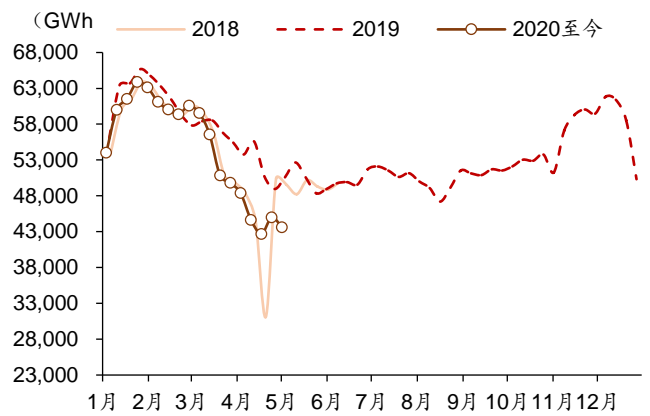
工业生产

图表14: 美国发电量



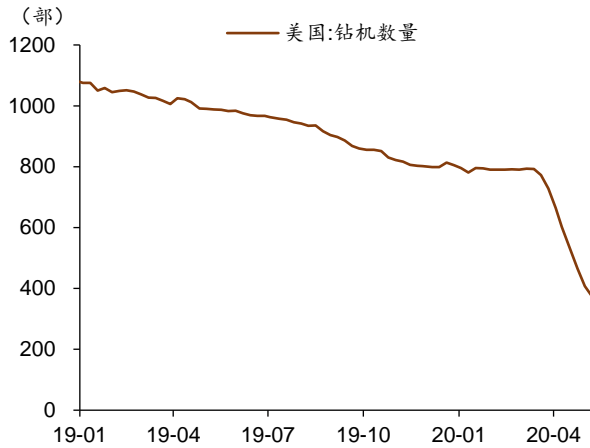
注：表示当周全美范围内的发电量，由 Edison Electricity Institute 统计
资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表15: 欧洲发电量



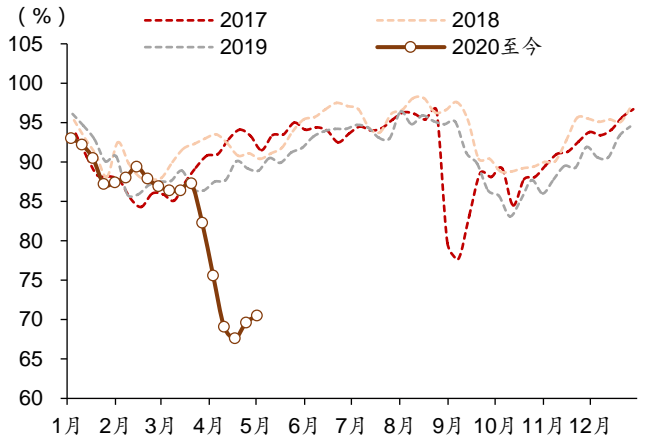
注：表示当周欧洲范围内的发电量，由 ENTSO-E 统计
资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表16: 美国钻机数量



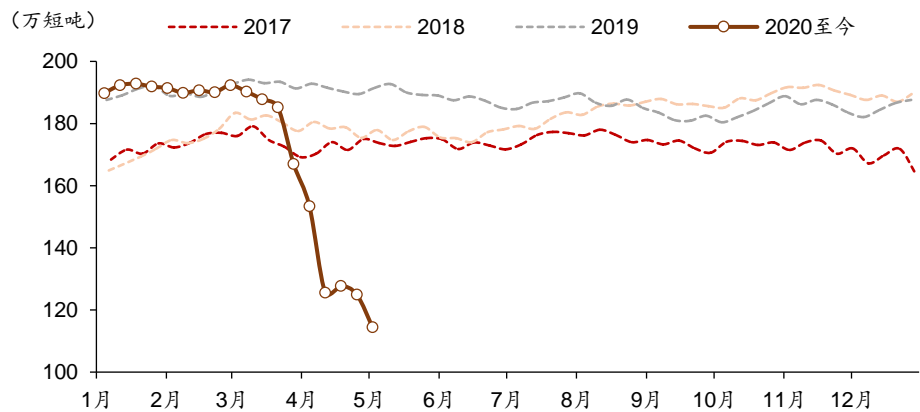
注：表示当周全美范围内的油气钻机数量，由贝克休斯公司统计
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17: 美国炼油厂开工率



注：表示当周全美范围内的炼油厂开工率，由 EIA 统计
资料来源：Wind，华泰证券研究所

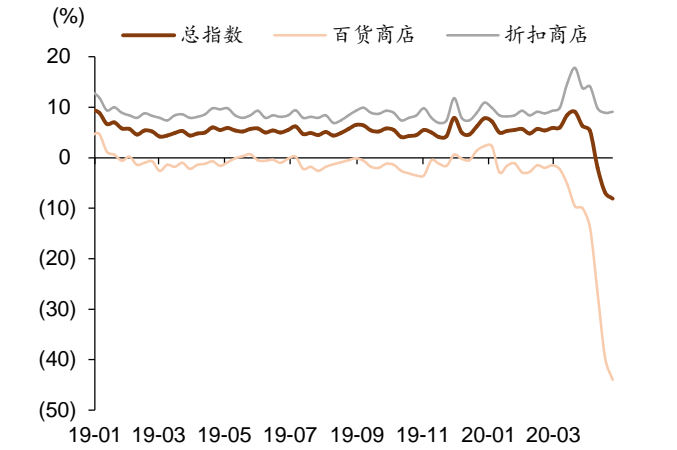
图表18: 美国粗钢产量



注：表示当周全美范围内的粗钢产量，由美国钢铁协会统计
资料来源：Wind，华泰证券研究所

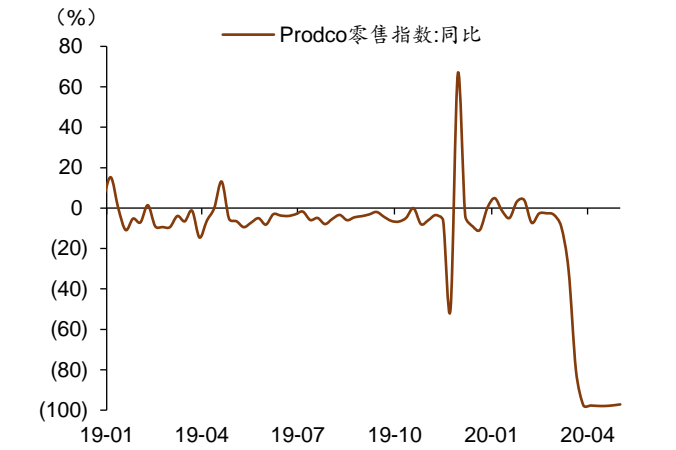
零售销售

图表19: 强森红皮书零售指数 (同比)



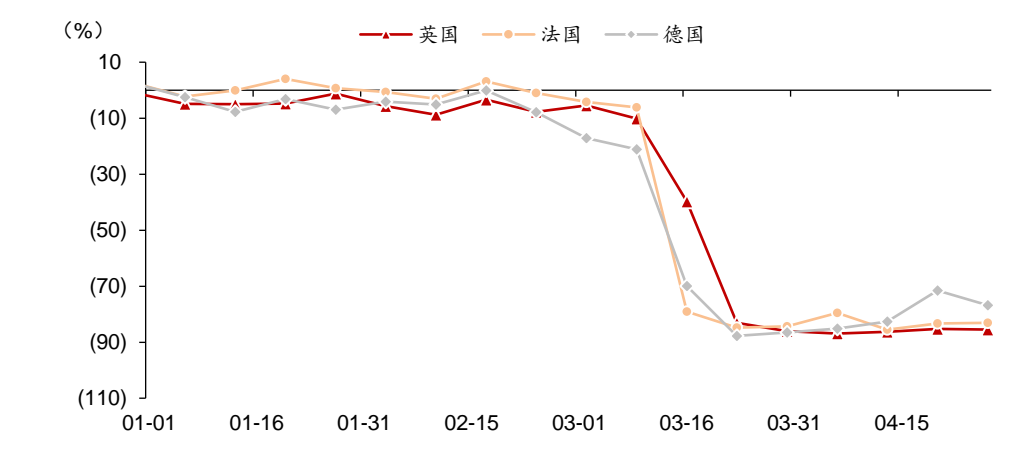
注: 反映销售额同比变化, 根据约 9000 家美国大型零售商数据计算, 分为偏日常消费的折扣商店与偏高端消费的百货商店两类, 未纳入线上零售商数据
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表20: ProdcO 零售指数 (同比)



注: 反映客流量同比变化, 根据美国、加拿大合作零售商店门的传感器数据进行统计, 其统计口径更偏向高端消费场所, 未纳入线上零售商数据
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表21: 欧洲 ShopperTrack 零售指数



注: 表示当周欧洲各国零售商店的客流量同比变化, 由 ShopperTrack 统计
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5310



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>